



<p>7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.</p>	<p><b>Yeni Şekil</b></p> <p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>30.09.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Güneş Sigorta A.Ş.</li> <li>- Vakıf Emeklilik A.Ş.</li> <li>- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.</li> <li>- Vakıf Faktoring A.Ş.</li> <li>- Vakıfbank International AG</li> <li>- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</li> <li>- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.</li> <li>- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</li> </ul>
<p><b>Eski Şekil</b></p> <p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>30.09.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup, <del>bunun</del> %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup <del>bunun</del> % 81 'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup <del>bunun</del> % 81 'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup <del>bunun</del> % 83 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Güneş Sigorta A.Ş.</li> <li>- Vakıf Emeklilik A.Ş.</li> <li>- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.</li> <li>- Vakıf Faktoring A.Ş.</li> <li>- Vakıfbank International AG</li> <li>- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</li> <li>- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.</li> <li>- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</li> </ul>	<p><b>Yeni Şekil</b></p> <p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>30.09.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup, bunun %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup, <del>bunun</del> %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup <del>bunun</del> % 81 'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Güneş Sigorta A.Ş.</li> <li>- Vakıf Emeklilik A.Ş.</li> <li>- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.</li> <li>- Vakıf Faktoring A.Ş.</li> <li>- Vakıfbank International AG</li> <li>- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</li> <li>- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.</li> <li>- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.</li> </ul>

- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

10.11.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon yöntemi
Güneş Sigorta A.Ş.	Istanbul/Türkiye	36,35	36,35	Tam Konsolidasyon

- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

"tam konsolidasyon yöntemine" göre,

İştiraki niteliğindeki;

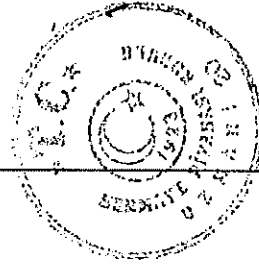
- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise "özkaynak yöntemine" göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

06.12.2016 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk Grubu pay oranı (%)	Konsolidasyon yöntemi
Güneş Sigorta A.Ş.	Istanbul/Türkiye	48,20	48,20	Tam Konsolidasyon



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Akat Mah. Etilim Marjın Cad. Park Maya Sitesi  
F/7A Blok/No:1B Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
www.vakifyatirim.com.tr  
0212 352 35 77 Fax: 0212) 352 36 20

Katılım Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar MJD) 923 008 3339  
Mersis No: 08220006390000000000

Ticaret Sicil No: 27095 Vakıfbank Bankası T.A.O.  
Ticari Sicil No: 27095 Vakıfbank Bankası T.A.O.  
Eski Büyükdere Cad. Blok: 36/15 Kat: 15/15 Beşiktaş/İstanbul  
Sicil No: 27095

7.1.1.1. Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil																																																																								
<p><b>Güneş Sigorta A.Ş.</b></p> <p>Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 150 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %36,35 oranında hissesi bulunmaktadır.</p> <p><b>İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar</b></p> <p>30.09.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p>	<p><b>Güneş Sigorta A.Ş.</b></p> <p>Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 270 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %48,20 oranında hissesi bulunmaktadır.</p> <p><b>İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar</b></p> <p>30.09.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler hariçindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.</p>																																																																								
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ticari Unvan</th> <th>Ödenmiş Sermayesi (TL)</th> <th>Sermayede ki Pay Oranı (%)</th> <th>Sermayede ki Pay Tutarı (TL)</th> <th>Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Hizmetler Grubu</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Vakıfbank AG</td> <td>234.836.000</td> <td>90,00</td> <td>211.352.400</td> <td>7.003.175</td> </tr> <tr> <td>Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.</td> <td>70.000.000</td> <td>15,00</td> <td>10.500.000</td> <td>3.336.757</td> </tr> <tr> <td>Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ</td> <td>2.050.000.000</td> <td>8,38</td> <td>171.738.386</td> <td>407.231.000</td> </tr> <tr> <td>Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (444)</td> <td>600.000.000</td> <td>4,37</td> <td>26.235.000</td> <td>174.728.000</td> </tr> </tbody> </table>	Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Finansal Hizmetler Grubu					Vakıfbank AG	234.836.000	90,00	211.352.400	7.003.175	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	15,00	10.500.000	3.336.757	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	8,38	171.738.386	407.231.000	Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (444)	600.000.000	4,37	26.235.000	174.728.000	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ticari Unvan</th> <th>Ödenmiş Sermayesi (TL)</th> <th>Sermayede ki Pay Oranı (%)</th> <th>Sermayede ki Pay Tutarı (TL)</th> <th>Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2016)</th> <th>Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Hizmetler Grubu</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Vakıfbank International AG</td> <td>234.836.000</td> <td>90,00</td> <td>211.352.400</td> <td>18.241.581</td> <td>7.003.175</td> </tr> <tr> <td>Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.</td> <td>70.000.000</td> <td>15,00</td> <td>10.500.000</td> <td>3.640.000</td> <td>3.336.757</td> </tr> <tr> <td>Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ</td> <td>2.050.000.000</td> <td>8,38</td> <td>171.738.386</td> <td>354.694.000</td> <td>407.231.000</td> </tr> <tr> <td>Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)</td> <td>600.000.000</td> <td>4,37</td> <td>26.235.000</td> <td>162.178.000</td> <td>174.728.000</td> </tr> <tr> <td>Güneş Sigorta AŞ</td> <td>270.000.000</td> <td>18,20</td> <td>130.142.843</td> <td>-54.840.342</td> <td>-159.875.546</td> </tr> </tbody> </table>	Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)	Finansal Hizmetler Grubu						Vakıfbank International AG	234.836.000	90,00	211.352.400	18.241.581	7.003.175	Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	15,00	10.500.000	3.640.000	3.336.757	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	8,38	171.738.386	354.694.000	407.231.000	Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	4,37	26.235.000	162.178.000	174.728.000	Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	18,20	130.142.843	-54.840.342	-159.875.546
Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)																																																																					
Finansal Hizmetler Grubu																																																																									
Vakıfbank AG	234.836.000	90,00	211.352.400	7.003.175																																																																					
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	15,00	10.500.000	3.336.757																																																																					
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	8,38	171.738.386	407.231.000																																																																					
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (444)	600.000.000	4,37	26.235.000	174.728.000																																																																					
Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)																																																																				
Finansal Hizmetler Grubu																																																																									
Vakıfbank International AG	234.836.000	90,00	211.352.400	18.241.581	7.003.175																																																																				
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	15,00	10.500.000	3.640.000	3.336.757																																																																				
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	8,38	171.738.386	354.694.000	407.231.000																																																																				
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	4,37	26.235.000	162.178.000	174.728.000																																																																				
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	18,20	130.142.843	-54.840.342	-159.875.546																																																																				
<p><b>Güneş Sigorta AŞ</b></p> <p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          +90-600-0000000 Mal. Elazığ Cad. No: 50 Kat: 5. Kat Mayıs SİRESİ 40.262          F-2/IA Blok No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL          TEL: (0212) 455 135 22 Faks: 0212- 3552 36 20          www.gunesmenkul.com.tr          İstanbul Ticaret Sicil No: 357228          Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 9420083355          Mersis No: 9-9220-06883-5900017</p>	<p><b>Güneş Sigorta AŞ</b></p> <p>11 Aralık 2016</p>																																																																								



Vakıf Emeklilik AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966	Vakıf Emeklilik AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	15.894.000	23.637.000	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	15.894.000	23.637.000
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-195.750	-281.219	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-195.750	-281.219
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	10.768.024	74.143.727	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	10.768.024	74.143.727
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	12.943.477	14.047.000	Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	12.943.477	14.047.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	5.752.482	-5.458.598	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	5.752.482	-5.458.598
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.936.565	3.302.315	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.936.565	3.302.315
Kredi Garanti Fonu AŞ	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459	Kredi Garanti Fonu AŞ	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (***)	30.241.439	20.966.063	69,33	1.768.344	3.587.042	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	1.768.344	3.587.042
Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000	Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Taksim Otelelik AŞ						Taksim Otelelik AŞ					

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F-Z/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL 504.417  
334.256.687 (212) 329.8527 Faks 012321 952 36 20  
www.yakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357228  
Mersis No: 0-9820-0883-5900017

334.256.687  
170.474.253  
334.256.687  
Aralık 2016

5

















başında yürürlüğe girmesiyle yılın son çeyreğinde büyümede bir miktar toparlanma yaşanabileceği değerlendirilmektedir. Yılın ikinci yarısında yaşanan gelişmelerin etkisiyle 2017-2019 Orta Vadeli Program'da ekonomik hedeflerde revizyon ihtiyacı doğmuş ve 2016 büyüme hedefi %4,5'ten %3,2'ye aşağı yönlü güncellenmiştir. 2017 büyüme hedefi ise %5'ten %4,4'e revize edilmiştir. IMF'nin Dünya Ekonomik Görünüm raporunda da Türkiye'nin büyüme beklentisinde revizyona gidilmiştir. IMF, Türkiye'nin büyüme beklentisini 2016 yılı için %3,8'den %3,3'e, 2017 için %3,2'den %3,0'a indirmiştir.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)-Ekim ayı Para Politikası Kurulu (PPK)** toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. Böylece faiz koridorunun üst bandı olan majinal fonlama oranı %8,25'te, alt bandı %7,25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı ise %7,5'te sabit bırakılmıştır. TCMB geç ikidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez-Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %9,75 seviyesinde olan borç verme faiz oranını da sabit bırakmıştır. Böylelikle TCMB sadeleştirme adımlarına bir ara verirken, bir sonraki adımın yönü ve zamanlamasını ise vorilerin belirleyeceğini ifade etmiştir. TCMB'nin Eylül ayı toplantısında büyüme yönelik yaptığı vurgularla politika kararlarında büyümedeki ivmeyi baz alacağına yönelik yaratmış olduğu algının, Ekim ayı toplantısı sonrasında söylemleri ile yeniden bir miktar enflasyona döndüğü görülmektedir. TCMB, Ekim ayı toplantısında önümüzdeki dönemde kurdaki gelişmelere hassasiyetin artabileceğinin ve Kasım ayı toplantısında vereceği kararlarda kurdaki olası aşağı-ya da yukarı yönlü hareketlerin etkili olabileceğinin sinyallerini vermiştir.

Enflasyon Ekim ayında beklentilerin altında aylık bazda %1,44 artmış, yıllık bazda ise Eylül ayındaki %7,28'den, Ekim ayında %7,16'ya gerilemiştir. Ekim ayında enflasyona en yüksek artış yönü katkı yapan grup giyim ve ayakkabı grubu olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (1-endeksi) Ekim ayında bir önceki aya göre %1,61 artmıştır. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise baz etkisinin katkısıyla Eylül ayındaki %7,69'dan Ekim ayında %7,04'e düşerek Nisan 2015'ten sonraki en düşük seviyede gerçekleşmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim ayında bir önceki aya göre %0,84 artmış, yıllık bazda ise Eylül ayındaki %2,84'ten %2,81'e gerilemiştir. Böylece Ağustos ve Eylül aylarında %2,81 seviyesinde sabit kalmış olan Yİ-ÜFE, Eylül ayında %2,81 seviyesinde sabit kalmıştır.

Merkez İstatistik Sel No: 357228  
Etiler Mahallesi, Büyükdere Caddesi No: 10  
Mersis No: 0 1220 0883 5900017

1 TCMB 24 Kasım 2016 tarihli PPK kararının yayımlanması ile ilgili olarak TCMB'nin internet sitesinde yer alan açıklamaları için tıklayınız.

sabit bırakırken, %9,75 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %10 seviyesine yükseltmiştir. Böylelikle 2014 yılı Ocak ayında yapmış olduğu sert faiz artışından sonra aralıklarla faiz indirimlerinde bulunan TCMB Kasım ayı toplantısında ilk defa politika faizinde artışa gitmiştir. TCMB'nin Kasım ayı toplantısında küresel ekonomide yaşanan belirsizlik ve yüksek oynaklığın yurtdışı piyasada yarattığı döviz kuru hareketlerinin enflasyonist baskımın gerektireceği göstererek hem politika faizinde hem de üst banatta faiz artırımına gittiği görülmüştür. TCMB'nin önümüzdeki dönemde izleyeceği politikalarda küresel piyasalarda oluşan koşullar ve döviz kurlarının etkili olması beklenmektedir.

Enflasyon Kasım ayında beklentilerin altında aylık bazda %0,52 artmış, yıllık bazda ise Ekim ayındaki %7,16'dan, Kasım ayında %7'ye gerilemiştir. Ekim ayında başlayan ve Kasım ayında hızlanan kur artışının etkileri manşet enflasyonda tam olarak görülmemiştir. Ancak Aralık ayında hem kurdaki artışın gecikmeli etkileri hem de ÖTV zamlarının etkisi görülecektir. Ayrıca Kasım ayında kurdaki yükseliş nedeniyle gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyonda (1-endeksi) yıllık bazda yaşanan düşüş yavaşlarken, Yurtiçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE)'nde ise sert yükseliş yaşanmıştır. Aylık bazda %2 yükselen Yİ-ÜFE, yıllık bazda ise Ekim ayındaki %2,84'ten Kasım ayında %6,41'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE'de Kasım ayında yaşanan sert artış önümüzdeki aylarda TÜFE'de de sert artışlar görülmesine neden olabilecektir. Ayrıca Aralık ayında ÖTV zamlarıyla birlikte, kur artışlarının da gecikmeli etkilerinin görülmesi sonucu geçmiş yıllar Aralık aylarından daha yüksek bir aylık artış gerçekleşme ihtimali ile %7,5 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerinde yukarı yönlü riskler artmıştır.

Eylül ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert artarak 1,7 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise Ağustos ayındaki 31 milyar dolar seviyesinden 33 milyar dolara yükselmiştir. Son dönemde petrol üreticisi ülkelerin arzın dondurulmasına ilişkin görüşmelerde bulunmasının da etkisiyle artış gösteren petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde baskı yaratabileceği düşünülmektedir. Bununla birlikte turizm gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle Haziran ayından bu yana artış gösteren yıllık cari işlemler açığındaki yükselişin sınırlı da olsa yılsonuna kadar devam ederek yılsonunu da yaklaşık 35 milyar dolar seviyesinde tamlaması öngörülmektedir.

1 Aralık 2016

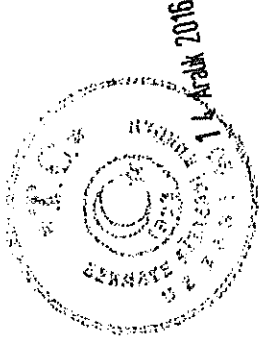
İcaret Ümanı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticari İşlemler Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Sabit Faizli Halkın Yatırım Fonu  
İletişim Bilgileri: www.vakifbank.com.tr



konusu yükselişte kurdaki artış belirleyici olmuştur. Manşet enflasyonda üçütl olarak kabul edilen çekirdek enflasyon ve Y1 ÜFE'de aylık bazda yaşanan yükseliş ve kurdaki yükselişin etkileri, önümüzdeki dönemde manşet enflasyon üzerindeki baskıları artırmalıdır.

Ağustos ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert artarak 1,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise Temmuz ayındaki 29 milyar dolar seviyesinden 31 milyar dolara yükselmiştir. Son dönemde petrol üreticisi ülkelerin arzını düşürülmesine ilişkin görüşmelerde bulunmasının da etkisiyle artış gösteren petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde baskı yaratabileceği düşünülmektedir. Bununla birlikte turizm gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle Haziran ayından bu yana artış gösteren yıllık cari işlemler açığındaki yükselişin sınırlı da olsa yılsonuna kadar devam edeceğini ve yılsonunu 24,6 milyar dolar seviyesinde tamamlayabileceğini düşünmekteyiz.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, politika yapıcıların ekonomi politikalarına ilişkin önemli reformları yürürlüğe koyma yolunda adım atmaya devam edeceği ve bu çabaların risklere rağmen ekonomik istikrarı kuvvetlendirmeye destek olacağı gerekçesiyle Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatiften duragana yükseltmiştir. Diğer bir önemli kredi derecelendirme kuruluşu olan Fitch'in önümüzdeki dönemde Türkiye'nin kredi notuna ilişkin nasıl bir değerlendirme yapacağı önemli olacaktır.



VAKIF YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebululhü Mümin Cad. Fark Mavi# Bİleşİ  
F-2/A Blok No:78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0212 324 35 27 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9959  
Mersis No: 0-3220-08330000000000000000

Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası İAÖ  
Ticaret Merkezi Adres: Sultan Saiti Mahallesi  
5538 Büyükdere Cd. No: 99 34415 Beşiktaş/İstanbul  
Sicil Numarası: 176444  
İnternet Sitesi: www.vakbank.com.tr



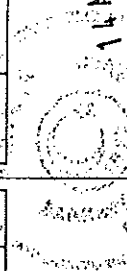
12.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi(*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> <li>2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk.</li> <li>2002-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür</li> <li>2011/03-Devam Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı</li> <li>2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Yardımcısı</li> </ul>	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul)	-	-

Yeni Şekil

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Süresi(*)	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi	28.10.2010 Yönetim Kurulu Üyesi	<ul style="list-style-type: none"> <li>2002-Devam Basın İlan Kurumu Basın Bşk.</li> <li>2002-Devam Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>2010/10-Devam Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür</li> <li>2011/03-Devam Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı</li> <li>2015/06-Devam Vakıf Katılım Bankası A.Ş. YK Başkan Vekili</li> </ul>	Görev süresi: 3 Yıl Göreve başlama tarihi: 29.03.2016 (Genel Kurul)	-	-



1 Ekim 2016

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Sicil No: 27000  
Ticaret Sicil Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sicil No: 27000  
Tic. Sicil No: 27000  
Tic. Sicil No: 27000  
Tic. Sicil No: 27000

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulüca Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-204 Blok No: 7/8 Beşiktaş - 34335 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 908 8759  
Mersis No: 092200-08831000000000000000

15